

	12.May	18.May	Değişim		12.May	18.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.796	4.502	-% 6,1 ▼	EUR/USD	1,0848	1,0769	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,64	% 9,01	-963 bp ▼	USD/TL	19,5600	19,7844	% 1,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	487	665	178 bp ▲	EUR/TL	21,2675	21,3235	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	973	978	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	2.011	1.958	-% 2,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,46	% 3,65	19 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,2	75,9	% 2,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de borç tavanına ilişkin gelişmeler yakından izlenirken, yapılan olumlu açıklamaların ardından ülkenin temerrüde düşeceği yönündeki kaygılar hafifledi. ABD’de açıklanan veriler, ülke ekonomisinin yılın ikinci çeyreğine sınırlı toparlanmayla başladığına işaret etti. Yurt içinde, konut satışları azalmaya devam ederken, TCMB anketi piyasanın enflasyon beklentilerinin kısmen iyileştiğini gösterdi. Bu hafta, küresel piyasalarda ABD’de borç tavanına ilişkin gelişmeler, Fed toplantısının tutanakları ile öncü PMI verileri izlenecek. Yurt içinde ise Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci turu öncesinde yoğun siyasi gündem ve TCMB toplantısı öne çıkıyor.

### ABD’de borç tavanına ilişkin endişeler hafifledi.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Biden borç tavanına ilişkin anlaşmaya ulaşacaklarını ve ABD’nin temerrüde düşmeyeceği konusunda emin olduğunu belirtti. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy de bir anlaşmaya varmanın mümkün olduğunu ifade etti. Endişeleri hafifleten açıklamaların ardından geçtiğimiz haftanın ikinci yarısında küresel piyasalarda olumlu bir seyir izlendi. Biden ile McCarthy’nin bugün görüşmesi bekleniyor. Ülkede borç limitinin 1 Haziran’a kadar artırılmaması veya askıya alınmaması halinde ülkenin temerrüde düşme riski bulunuyor.

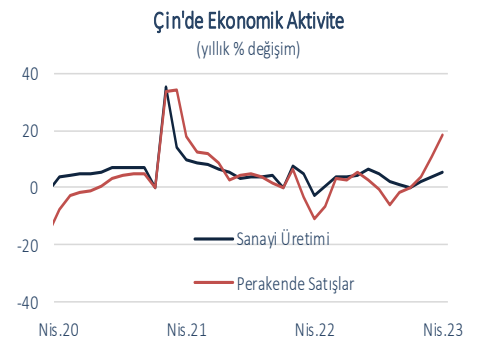
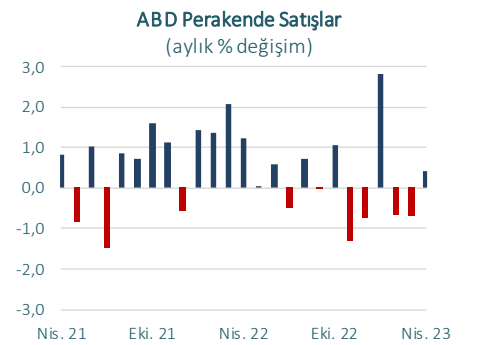
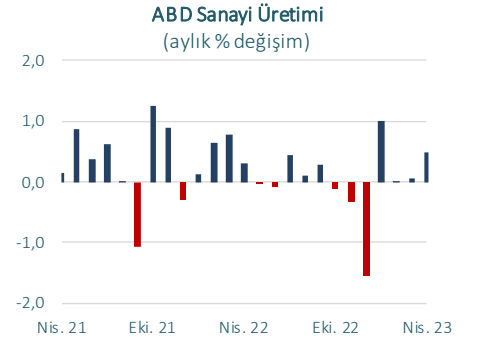
ABD’de açıklanan veriler ülkede ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğine olumlu bir başlangıç yaptığını işaret etti. Nisan ayında sanayi üretimi iki aylık yatay seyrin ardından piyasa beklentilerini aşarak aylık bazda %0,5 genişlerken, kapasite kullanım oranı %79,7 ile son 5 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Perakende satışlar da iki aylık daralmanın ardından ikinci çeyreğe aylık %0,4 artışla başladı.

### Çin’de sanayi üretimi hız kazandı.

Çin’de geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre, sanayi üretimi Nisan’da yıllık bazda %5,6 ile son 7 ayın en hızlı artışını kaydetti. Öte yandan, yıllık bazda %20’nin üzerinde genişlemesi beklenen perakende satışlar %18,4 düzeyinde genişleyerek iç talepteki artışın beklentilerin altında kaldığına işaret etti. Açıklanan verilerin ardından Çin Merkez Bankası yaptığı toplantıda para politikasında bir değişikliğe gitmedi.

### Tahıl koridoru anlaşması uzatıldı.

Rusya ve Ukrayna arasındaki Karadeniz tahıl koridoru anlaşmasının 18 Temmuz 2023’e kadar uzatılmasına karar verildi. Anlaşmanın imzalandığı Temmuz 2022’den bu yana yaklaşık 1.000 gemi Ukrayna’dan tahıl yüküyle ayrıldı. Anlaşmanın uzatılmasıyla küresel gıda enflasyonu üzerindeki baskıların bir miktar hafiflemesi bekleniyor.



Kaynak: Datastream

## Yurt içi konut satışları azalıyor.

Nisan ayında konut satışları bir önceki aya kıyasla %18,8 azalırken, satışlardaki yıllık düşüş %35,6 oldu. Nisan'da ipotekli konut satışları yıllık bazda %32, diğer satışlar %36,8 azaldı. Yabancılara yapılan konut satışları da Nisan'da yıllık bazda %60,3 azalarak 2.557 adet ile son iki yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece, yılın ilk dört ayında toplam konut satışları %18,6, yabancılara yapılan satışlar %35,1 azaldı.

TCMB konut fiyat endeksi verilerine göre Mart'ta konut fiyatları aylık bazda %5,4 yükselirken, yıllık artış hızı %132,8 seviyesine indi. Böylece, zayıf talep koşullarına rağmen konut fiyatlarındaki yıllık reel artış Mart ayında %55,4 oldu. TCMB endeks hesaplamasına depremden etkilenen illerin dâhil edilmediğini açıkladı.

## Piyasanın enflasyon beklentilerinde sınırlı iyileşme...

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mayıs ayı sonuçlarına göre piyasanın enflasyon beklentisi bir miktar iyileşti. Buna göre, bir önceki anket döneminde %37,77 seviyesinde bulunan 2023 yılsonu enflasyon beklentisi %37,17'ye geriledi. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %31,02'den %29,84 düzeyine indi. Yılsonu USD/TL beklentisi de 23,15'den 23,09 seviyesine sınırlı geriledi. Piyasa katılımcılarının iki aydır yatay seyreden büyüme beklentilerinin 2023 yılı için %3,5'ten %3,7'ye, 2024 yılı için de %4,4'ten %4,6'ya yükselmesi dikkat çekti.

## TCMB Finansal İstikrar Raporu yayımlandı.

TCMB geçen hafta yayınladığı Finansal İstikrar Raporu'nda liralama stratejisi kapsamında atılan adımların 2022 yılı başından itibaren sonuç vermeye başladığını; fiyat istikrarının kalıcı ve sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması için söz konusu stratejinin tüm unsurlarıyla uygulanmaya devam edeceğini açıkladı. Rapor, Türkiye'de diğer ülke ortalamalarının altında seyreden hanehalkı borçluluğunun gerilemeye devam ettiğine, reel sektör firmalarının likidite, kârlılık ve borç ödeme göstergelerindeki olumlu seyrin sürdüğüne dikkat çekildi. Ayrıca, ABD ve İsviçre'de yaşanan bankacılık krizinin ülkemiz bankacılık sektörü üzerinde herhangi bir etkisi olmadığı değerlendirildi.

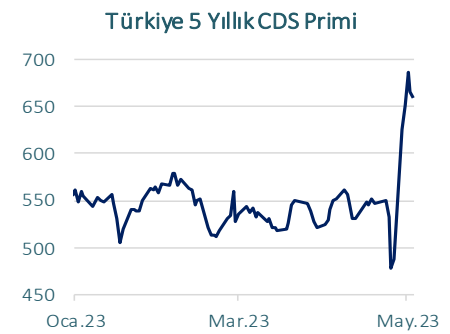
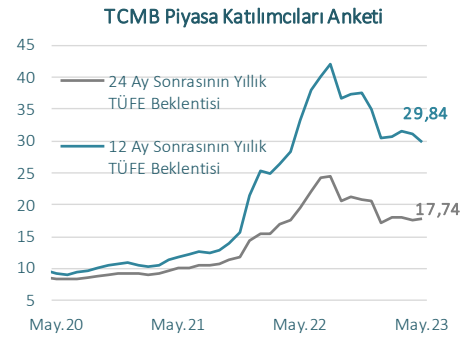
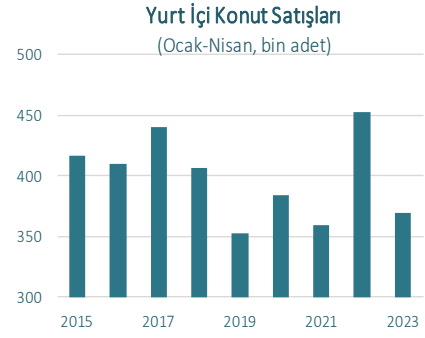
## Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel borsa endeksleri dalgalı bir görünüm sergilerken, altın fiyatları %2,6 gerileyerek 1.958 USD/ons seviyesine indi. Brent türü petrolün varil fiyatı ise haftayı %2,3'lük artışla 75,9 USD seviyesinden tamamladı.

Seçimlerin ardından BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta hızlı biçimde gerilerken, 5 yıllık CDS primi 178 baz puan artarak 665 baz puan seviyesine yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 963 baz puanlık düşüşle %9,01 seviyesinde gerçekleşti.

## Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda Fed'in son toplantısının tutanaklarının yanı sıra ABD ve Euro Alanına ilişkin Mayıs ayı öncü PMI verileri ile ABD'de Nisan ayı kişisel tüketim harcamaları enflasyonu takip edilecek. Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci turu öncesinde siyasi gündemin yoğun olacağı yurt içinde 25 Mayıs'ta yapılacak TCMB toplantısı öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Mayıs	TR Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	91,1(G)	87,5
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Nisan	-	4,49 milyar TL
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-16,6	-17,5
23 Mayıs	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Mayıs	%3,65(G)	%3,65
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	52,6	53,6
	ABD Sanayi PMI, öncü	Mayıs	50,0	50,2
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Nisan	0,663 milyon	0,683 milyon
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	55,6	56,2
	Euro Alanı Sanayi PMI, öncü	Mayıs	46,2	45,8
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	-	%75,4
24 Mayıs	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Mayıs	-	105,1
	Fed Toplantısı Tutanakları	Mayıs	-	-
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mayıs	%8,5	%8,5
25 Mayıs	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2023 1.Ç	%1,1	%1,1
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Nisan	-	%12,3
26 Mayıs	ABD Çekirdek PCE, aylık	Nisan	%0,3	%0,3
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Nisan	%0,4	%0,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Nisan	-%1,0	%3,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	57,9	57,7

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Oğulcan Delil  
Uzman Yardımcısı  
ogulcan.delil@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr



---

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.